

شماره

۹۲

اولین گزارش تخصصی روزانه

# بازار اختیار معامله

۲۷ شهریور ۱۴۰۲

کارگزاری تأمین سرمایه نوین

شرکت سهامی خاص

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage





# اختیار استفاده از اهرم یا پوشش ریسک باشماست!

# آشنایی با مفهوم موقعیت‌های باز

آموزش  
قسمت یازدهم

مجموع تعداد قراردادهایی که هنوز بسته یا تسویه نشده‌اند.

تعداد سهام دارایی پایه که در روز سررسید بین خریدار و فروشنده به ازای یک قرارداد مبادله می‌شود. با انجام افزایش سرمایه در دارایی پایه این عدد تعدیل خواهد شد.

اطلاعات تکمیلی	
موقعیت های باز	210,568
ماشین حساب ارزش گذاری اختیار	ماشین حساب ضرایب پوشش ریسک
ماشین حساب نوسان پذیری ضمنی	ماشین حساب وجوه تضمین اختیار

## موقعیت باز<sup>۱</sup>

موقعیت باز برابر با تعداد قراردادهای خریداری شده یا فروخته شده است که بسته یا تسویه نشده‌اند.

**موقعیت باز خرید<sup>۲</sup>:** موقعیتی است که شخص به صورت خالص اقدام به خرید اختیار کرده است، این اختیار می‌تواند از نوع خرید یا فروش باشد.

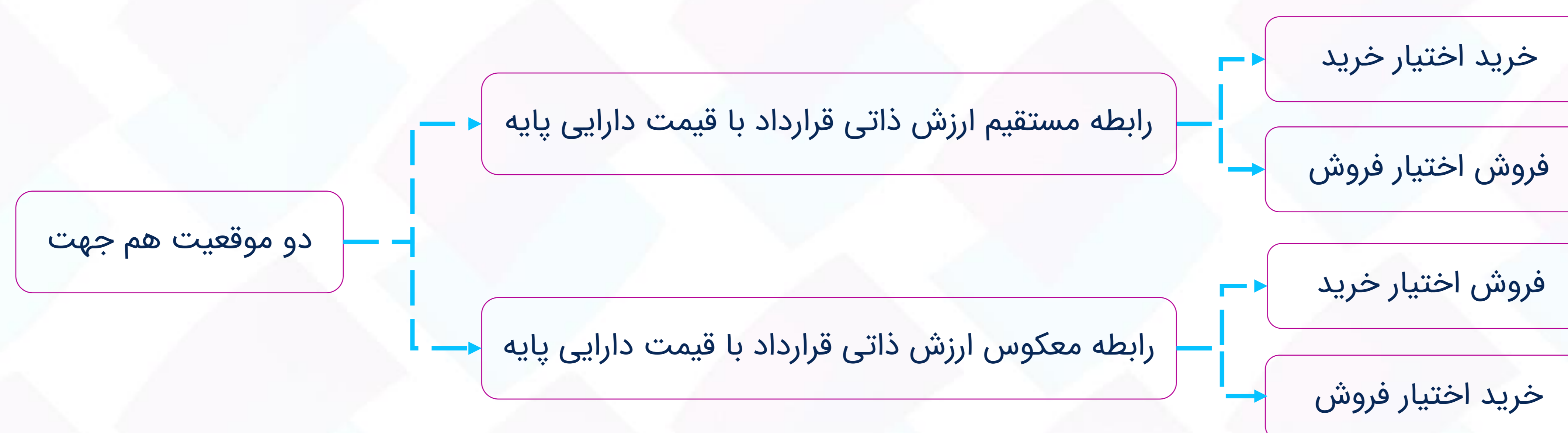
**موقعیت باز فروش<sup>۳</sup>:** موقعیتی است که شخص به صورت خالص اقدام به فروش اختیار کرده است، این اختیار می‌تواند از نوع خرید یا فروش باشد.

## بستن قرارداد<sup>۴</sup>

به منظور بستن قرارداد پیش از سررسید با اخذ موقعیت در جهت عکس موقعیتی که در گذشته اتخاذ کرده‌اید، اقدام به بستن موقعیت باز خود می‌کنید. به عبارتی موقعیت باز خرید با معامله در جهت فروش و موقعیت باز فروش با معامله در جهت خرید بسته خواهد شد.

## موقعیت‌های هم جهت

موقعیت‌هایی که با نوسانات دارایی پایه، ارزش ذاتی آن‌ها هم‌راستا بایکدیگر تغییر می‌کند، هم جهت گفته می‌شود. البته موقعیت‌های هم‌جهت تنها در یک زیرگروه هم ماه معنا خواهند داشت، به عبارتی موقعیت‌هایی که دارایی پایه و تاریخ اعمالشان بایکدیگر یکسان است.



## انواع معاملات

معاملات با توجه به اینکه باعث افزایش و یا کاهش در موقعیت‌های باز می‌شوند به دو گروه **فزاینده** و **کاهنده** دسته‌بندی می‌شوند. معاملات فزاینده معاملاتی هستند که باعث افزایش موقعیت‌های باز برای شخص می‌شوند، در مقابل معاملات کاهنده معاملاتی هستند که به منظور کاهش موقعیت‌های باز برای شخص می‌شوند.

## زنجیره قرارداد<sup>۵</sup>

به مجموعه قراردادهای اختیار معامله خرید و فروش یک دارایی پایه با سررسید یکسان که در قیمت اعمال با یکدیگر تفاوت دارند، زنجیره قرارداد گفته می‌شود.

## نکته:

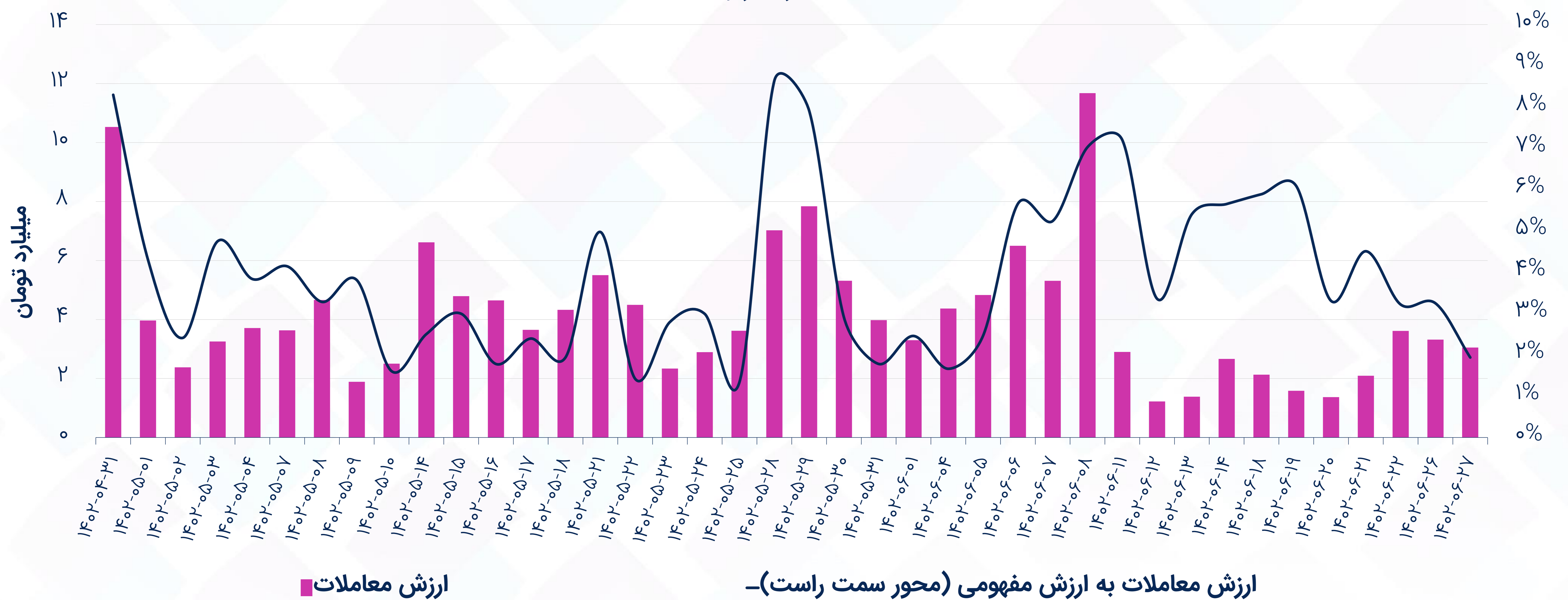
سقف موقعیت‌های باز و موقعیت‌های هم جهت مشتری و کارگزار توسط بورس اوراق بهادار در مشخصات قرارداد تعیین می‌شود و حداکثر می‌تواند برابر با سقف تعیین شده در قرارداد باشد. سقف تعیین شده قابل تغییر توسط بورس اوراق بهادار است.

# ارزش معاملات

## اختیار خرید

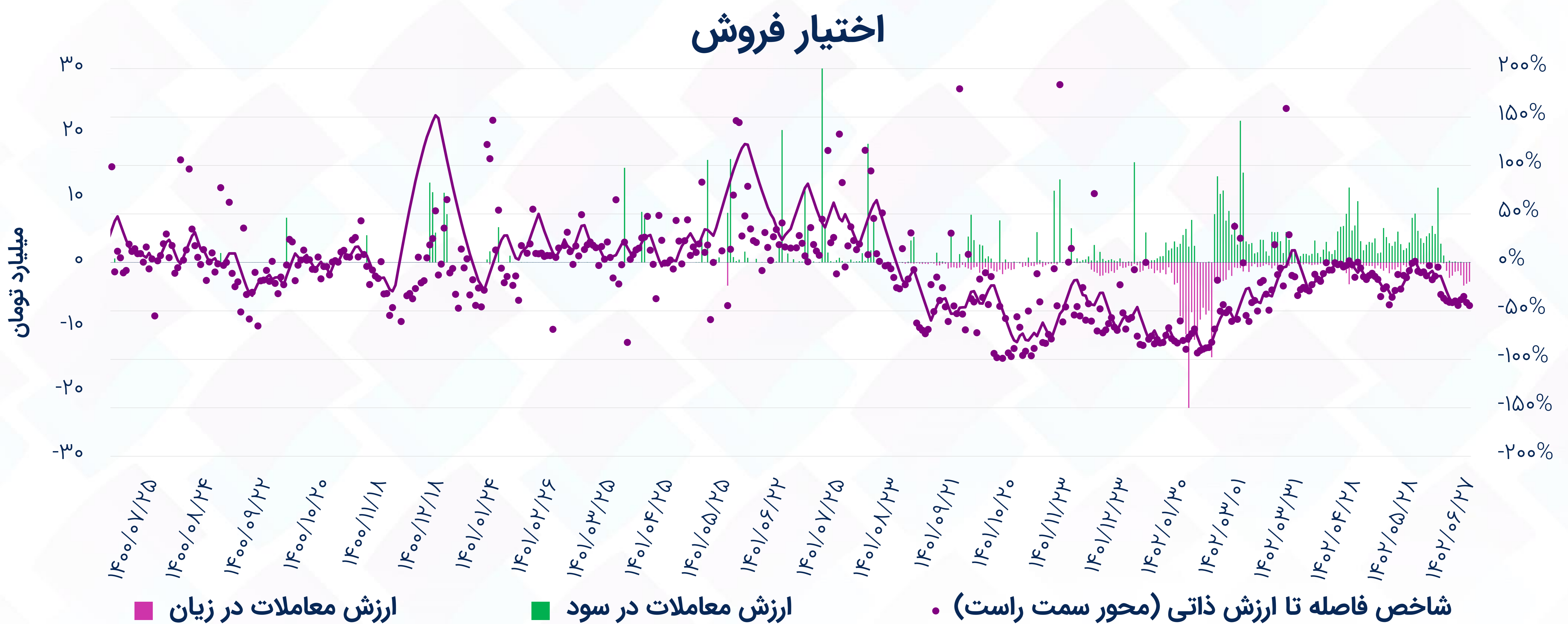
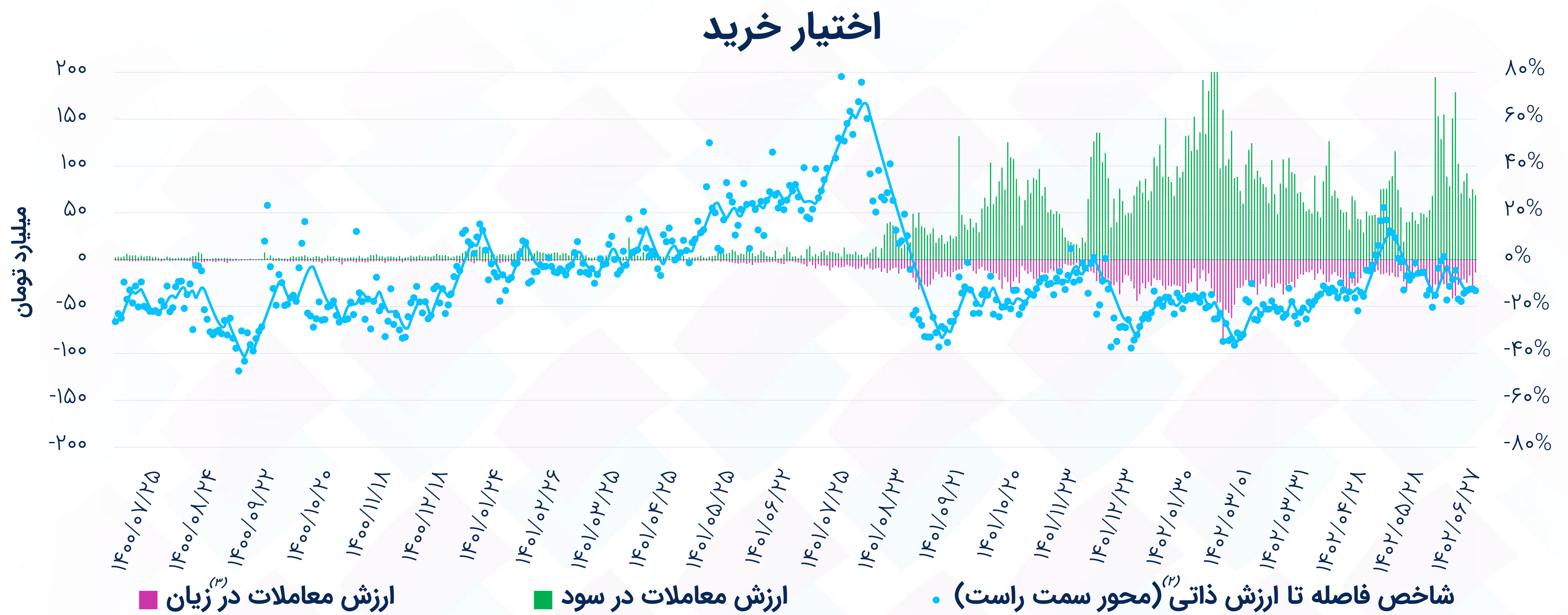


## اختیار فروش



(1) ارزش مفهومی معاملات: حجم معامله \* اندازه قرارداد \* قیمت دارایی پایه

# شاخص فاصله تا ارزش ذاتی (۱)



(۱) شاخص فاصله تا ارزش ذاتی: میانگین موزون فواصل قیمت هر اختیار با ارزش بلک شولز بر اساس ارزش معاملات (نمودار خطی مربوط به داده‌های Smooth شده است).  
 (۲) قرارداد در سود: اختیار خرید (قیمت اعمال > قیمت دارایی پایه)، اختیار فروش (قیمت اعمال < قیمت دارایی پایه)  
 (۳) قرارداد در زیان: اختیار خرید (قیمت اعمال < قیمت دارایی پایه)، اختیار فروش (قیمت اعمال > قیمت دارایی پایه)

# بیشترین ارزش معاملات اختیار به تفکیک دارایی پایه

## اختیار خرید

نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیارد تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیارد تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیارد تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
خودرو	۲۴	۴۱.۶	۳۱۳.۱	۴۱.۳	۰.۳	(۱۰.۴%)
شستا	۲۴	۱۴.۳	۱۹۳.۱	۹.۰	۵.۴	(۲۰.۱%)
خسپا	۱۳	۱۰.۲	۶۴.۵	۴.۹	۵.۴	(۱۹.۷%)
اهرم	۲۵	۷.۴	۶۹.۰	۶.۴	۱.۰	(۷.۴%)
دی	۱۳	۳.۹	۱۴.۷	۲.۵	۱.۴	(۱۸.۱%)
تپسی	۱	۱.۱	۲.۸	۱.۱	۰.۰	(۹.۹%)
پتروآگاه	۲	۰.۹	۲.۳	۰.۹	۰.۰	(۲.۴%)

## اختیار فروش

نماد	تعداد نمادهای با معامله	ارزش معاملات (میلیون تومان)	ارزش مفهومی معاملات (میلیون تومان)	ارزش معاملات در سود (میلیون تومان)	ارزش معاملات در زیان (میلیون تومان)	میانگین فاصله با ارزش ذاتی
خودرو	۳	۲,۳۳۹.۷	۱۴۴,۰۲۱.۰	۰.۰	۲,۳۳۹.۷	(۴۶.۳%)
شستا	۹	۶۸۲.۱	۱۳,۰۳۸.۹	۳۱.۹	۶۵۰.۲	(۳۹.۰%)
خسپا	۱	۲۵.۰	۲۵۰.۷	۲۵.۰	۰.۰	(۲۴.۸%)
اهرم	۲	۱.۵	۳۱.۹	۱.۰	۰.۵	۰.۳%
توسن	۱	۰.۳	۴.۲	۰.۳	۰.۰	(۱۴.۷%)

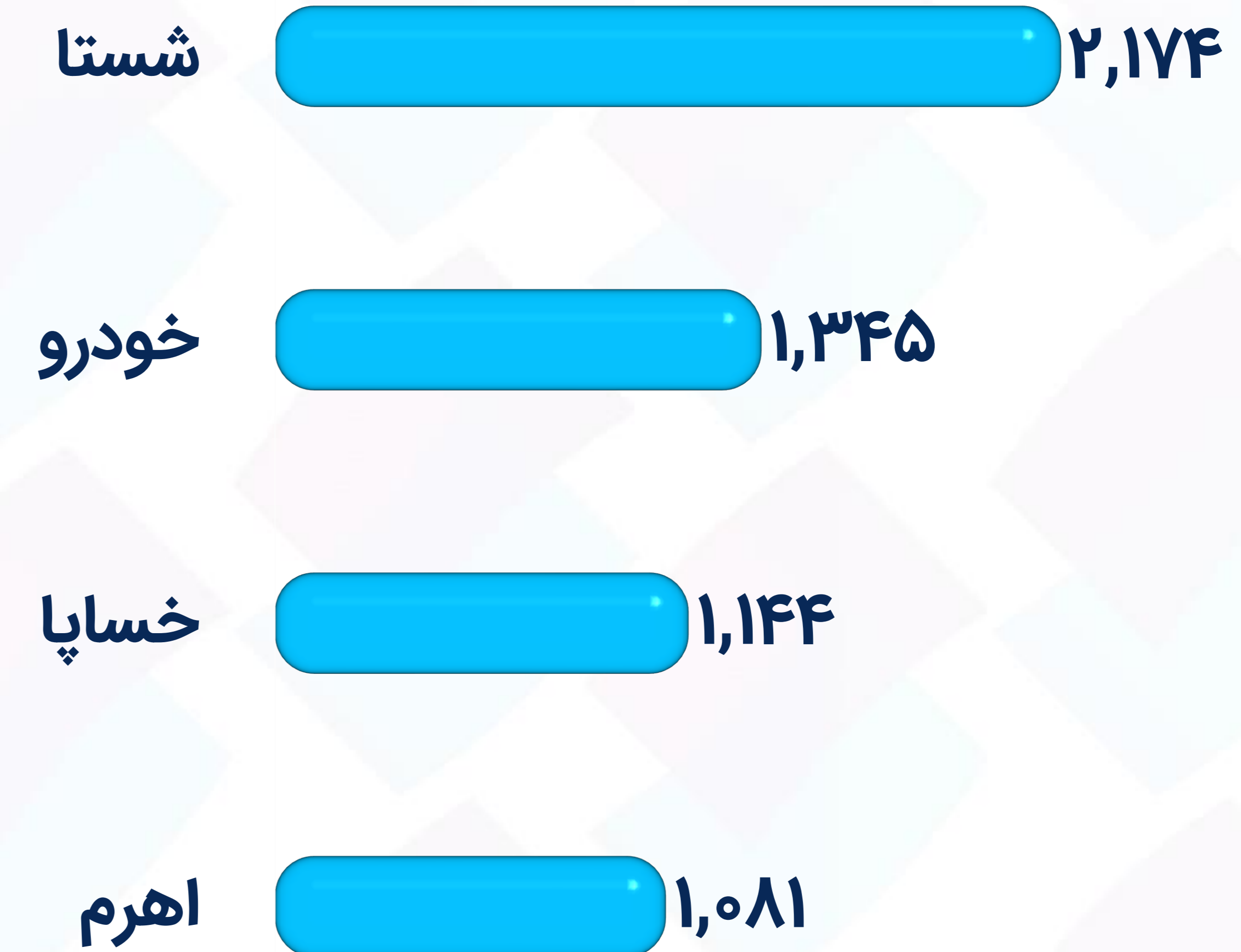
# موقعیت‌های باز<sup>(۱)</sup> به تفکیک دارایی پایه - اختیار خرید

بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



میلیون تومان

ارزش موقعیت‌های باز



میلیارد تومان

بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری

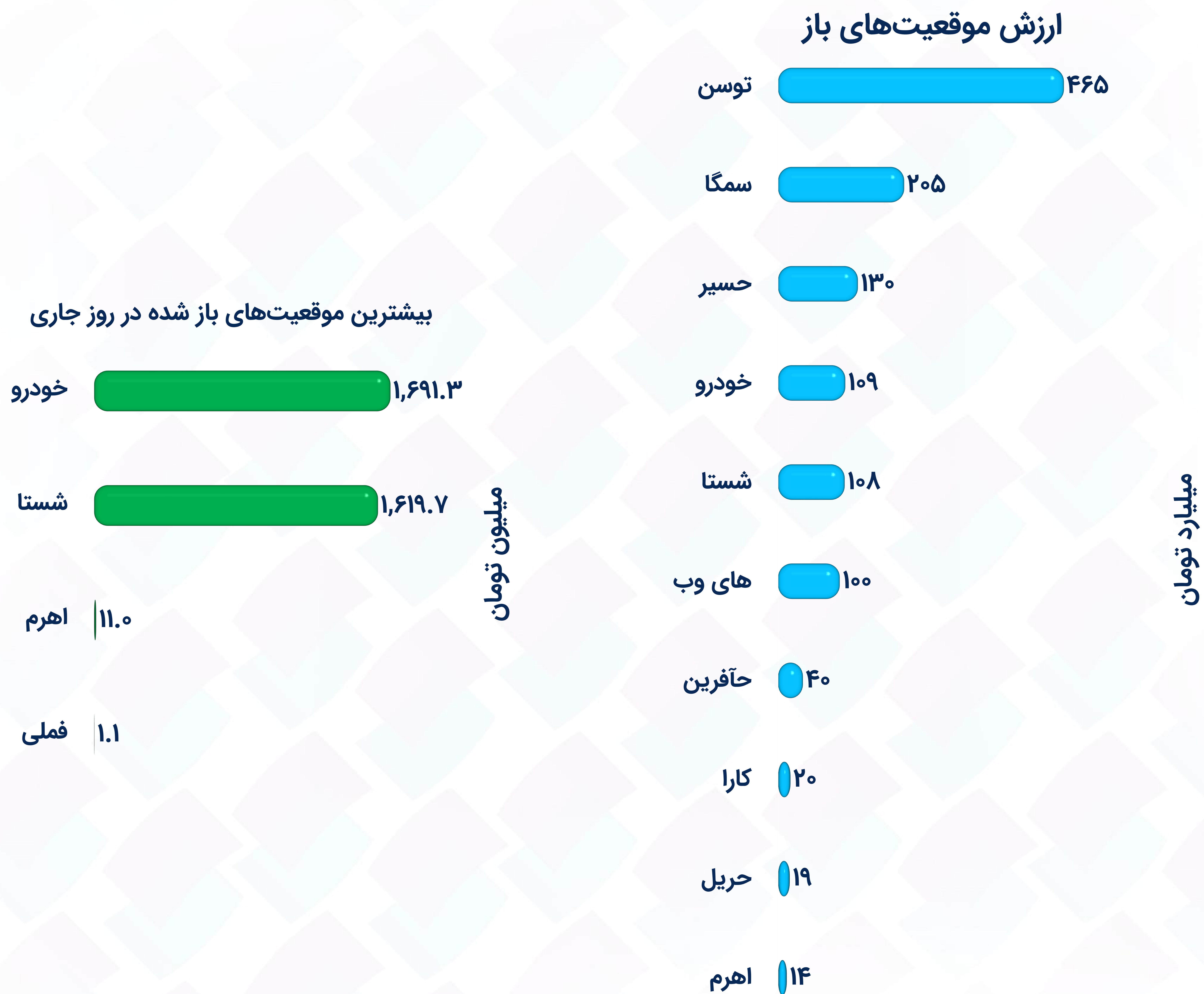


میلیون تومان



(۱) ارزش موقعیت باز: تعداد قرارداد باز \* اندازه قرارداد \* قیمت اعمال

# موقعیت‌های باز به تفکیک دارایی پایه - اختیار فروش





# بیشترین ارزش معاملات به تفکیک نماد

## اختیار خرید



## اختیار فروش



# فاصله بهای اختیار خرید تا ارزش بلک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم <sup>(۳)</sup>	فاصله تا سر به سر <sup>(۲)</sup>	سر به سر <sup>(۱)</sup>	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
۸۰%	۲۷۳	۰.۱۷	۱۵۸.۹	۲۱.۰%	۲۴,۱۵۲	۱۹,۹۶۰	۱۵۲	۳۷.۶	۲۸	۲۴,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۵
۳۵%	۶۷۲	۰.۳۴	۴۵.۲	۱۲.۷%	۲۲,۴۹۸	۱۹,۹۶۰	۴۹۸	۲۴.۸	۲۸	۲۲,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۴
۳۴%	۴,۶۹۸	۱.۰۰	۵.۷	(۴.۵%)	۲۰,۱۰۰	۲۱,۰۵۰	۳,۵۰۰	۲.۵	۲۱	۱۶,۶۰۰	ضتوسن ۷۰۵
۲۴%	۱,۴۴۷	۰.۵۸	۱۸.۱	۶.۱%	۲۱,۱۶۹	۱۹,۹۶۰	۱,۱۶۹	۱۸۱.۳	۲۸	۲۰,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۳
۱۴%	۹۳۰	۱.۰۰	۳.۷	(۳.۵%)	۳,۰۱۱	۳,۱۲۰	۸۱۶	۴۳.۸	۳	۲,۱۹۵	ضتفارس ۶۰۰

## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

فاصله تا ارزش ذاتی	ارزش ذاتی (بلک شولز)	دلتا	اهرم	فاصله تا سر به سر	سر به سر	قیمت دارایی پایه	قیمت اختیار	ارزش معاملات (میلیون تومان)	فاصله تا سر رسید (روز)	دارایی پایه قیمت اعمال	نماد
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۵۰۱.۰	۴۸%	۴,۵۰۱	۳,۰۳۷	۱	۵.۴	۱۰	۴,۵۰۰	ضخود ۷۰۹۹
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۲۸۰.۵	۵۱%	۳,۶۴۶	۲,۴۱۵	۱۳	۴.۵	۲۴	۳,۶۳۳	ضهای ۷۰۱۷
(۱۰۰%)	۰	۰.۰۰	۴,۰۰۱.۰	۳۲%	۴,۰۰۱	۳,۰۳۷	۱	۳.۸	۱۰	۴,۰۰۰	ضخود ۷۰۹۸
(۹۸%)	۱	۰.۰۰	۸۹۵.۷	۷۱%	۳۴,۰۳۸	۱۹,۹۶۰	۳۸	۵۵.۳	۲۸	۳۴,۰۰۰	ضهرم ۷۰۱۹
(۹۵%)	۱	۰.۰۰	۴۵۹.۳	۱۲۰%	۵,۵۱۲	۲,۵۰۷	۱۲	۱۱.۰	۱۱۵	۵,۵۰۰	ضسپا ۱۰۱۱

(۱) سر به سر: قیمت اختیار + قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).  
 (۲) فاصله تا سر به سر: ۱ - (قیمت دارایی پایه / قیمت سر به سر)  
 (۳) اهرم: قیمت اختیار / قیمت سر به سر  
 تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

# فاصله بهای اختیار فروش تا ارزش بلک شولز

## ارزانترین نسبت به ارزش بلک شولز

نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر <sup>(۱)</sup>	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طهرم ۷۰۱۴	اهرم	۲۸	۱.۰	۲,۰۰۱	۱۹,۹۶۰	۱۹,۹۹۹	۰%	۱۰.۰	-۰.۶۶	۲,۲۷۶	۱۳.۷%
طستا ۸۰۱۹	شستا	۳۸	۱.۴	۲۷۰	۱,۳۴۱	۱,۳۳۰	(۱%)	۴.۹	-۰.۹۱	۲۲۲	(۱۷.۸%)
طستا ۸۰۱۸	شستا	۳۸	۱.۰	۱۷۰	۱,۳۴۱	۱,۳۳۰	(۱%)	۷.۸	-۰.۷۷	۱۳۷	(۱۹.۴%)
طسپا ۱۰۰۲	خسپا	۱۱۵	۲۵.۰	۲۵۰	۲,۵۰۷	۲,۳۵۰	(۶%)	۹.۴	-۰.۳۸	۱۸۸	(۲۴.۸%)
طستا ۱۲۱۶	شستا	۱۶۴	۲۹.۳	۱۱۰	۱,۳۴۱	۱,۲۹۰	(۴%)	۱۱.۷	-۰.۳۳	۷۳	(۳۳.۶%)

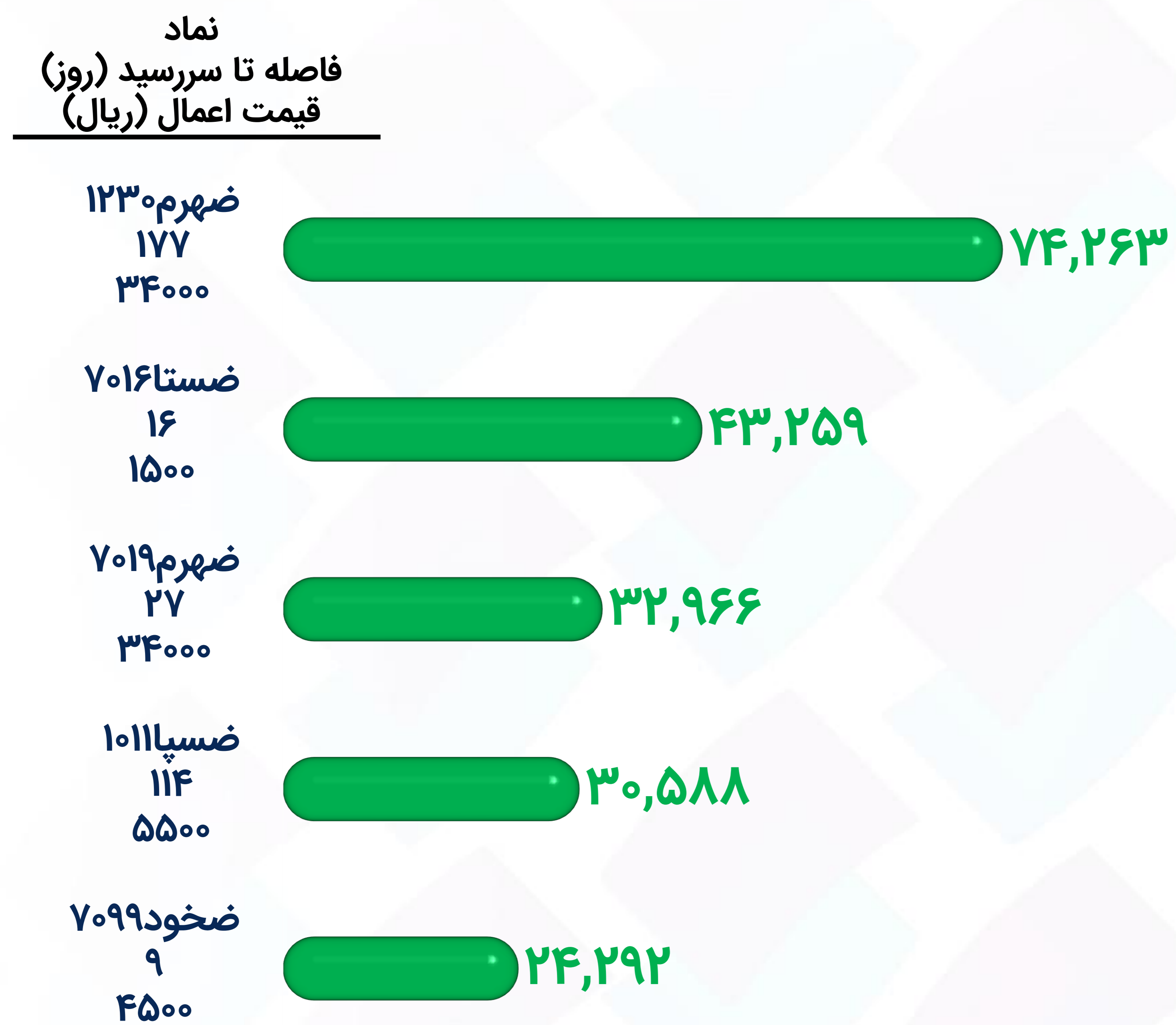
## گرانترین نسبت به ارزش بلک شولز

نماد	دارایی پایه قیمت اعمال	فاصله تا سررسید (روز)	ارزش معاملات (میلیون تومان)	قیمت اختیار	قیمت دارایی پایه	سربه‌سر	فاصله تا سربه‌سر	اهرم	دلتا	ارزش ذاتی (بلک شولز)	فاصله تا ارزش ذاتی
طخود ۸۰۲۹	خودرو	۳۸	۲۵۴.۸	۱۲	۳,۰۳۷	۲,۱۸۸	(۲۸%)	۱۸۲.۳	۰.۰۰	۱	(۹۵%)
طخود ۸۰۱۸	خودرو	۳۸	۵.۶	۲۸	۳,۰۳۷	۲,۵۷۲	(۱۵%)	۹۱.۹	-۰.۰۸	۱۶	(۴۳%)
طخود ۸۰۱۹	خودرو	۳۸	۲,۰۷۹.۴	۸۰	۳,۰۳۷	۲,۷۲۰	(۱۰%)	۳۴.۰	-۰.۱۹	۴۸	(۴۰%)
طستا ۸۰۱۶	شستا	۳۸	۲.۱	۴۳	۱,۳۴۱	۱,۲۵۷	(۶%)	۲۹.۲	-۰.۲۸	۲۶	(۴۰%)
طستا ۱۲۱۵	شستا	۱۶۴	۶۴۸.۰	۶۹	۱,۳۴۱	۱,۲۳۱	(۸%)	۱۷.۸	-۰.۲۲	۴۲	(۳۹%)

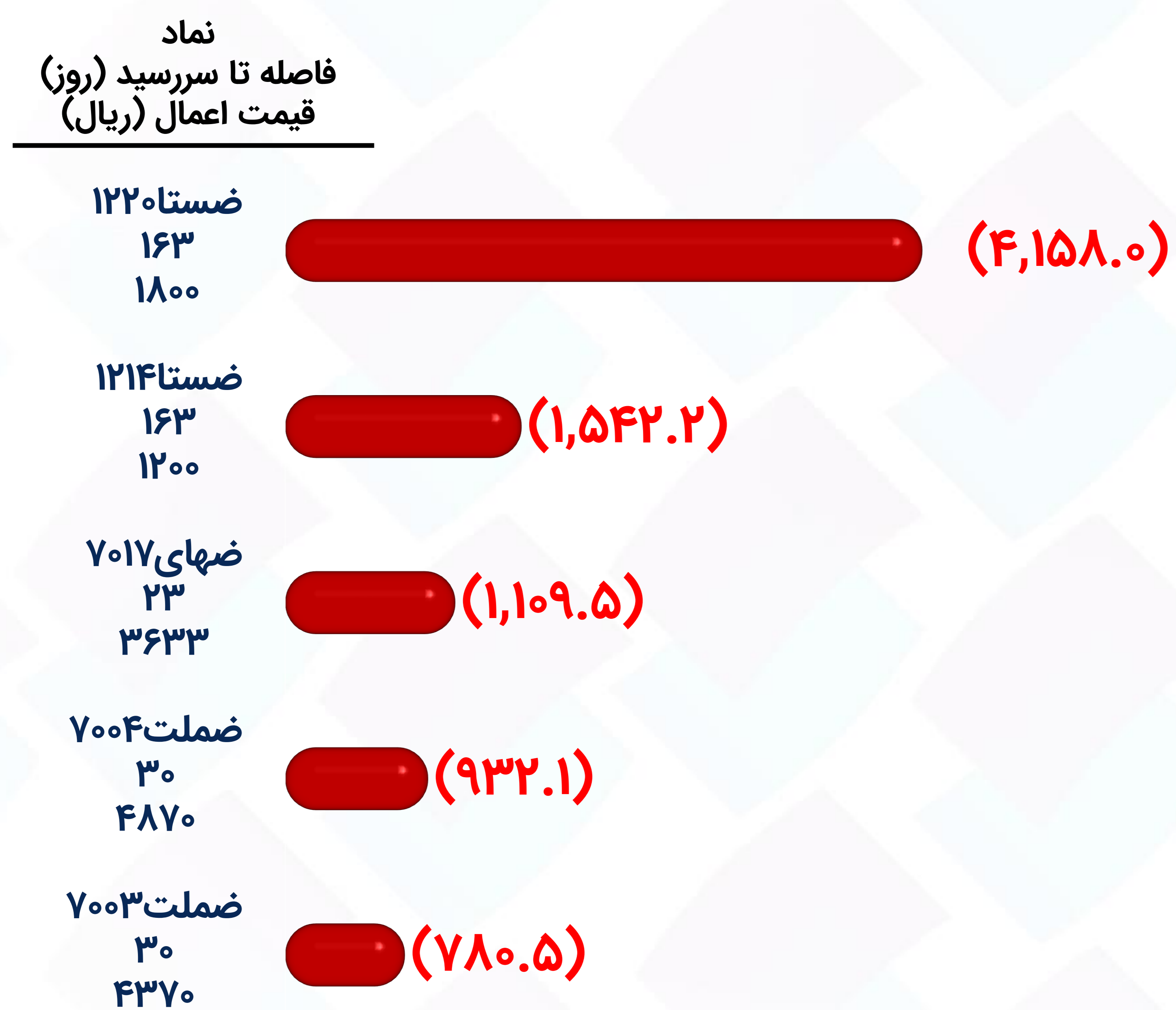
(۱) سربه‌سر: قیمت اختیار - قیمت اعمال (کارمزد معاملات لحاظ نشده است).  
تنها نمادهایی با ارزش معاملات بیشتر از یک میلیون تومان لحاظ شده‌اند.

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار خرید

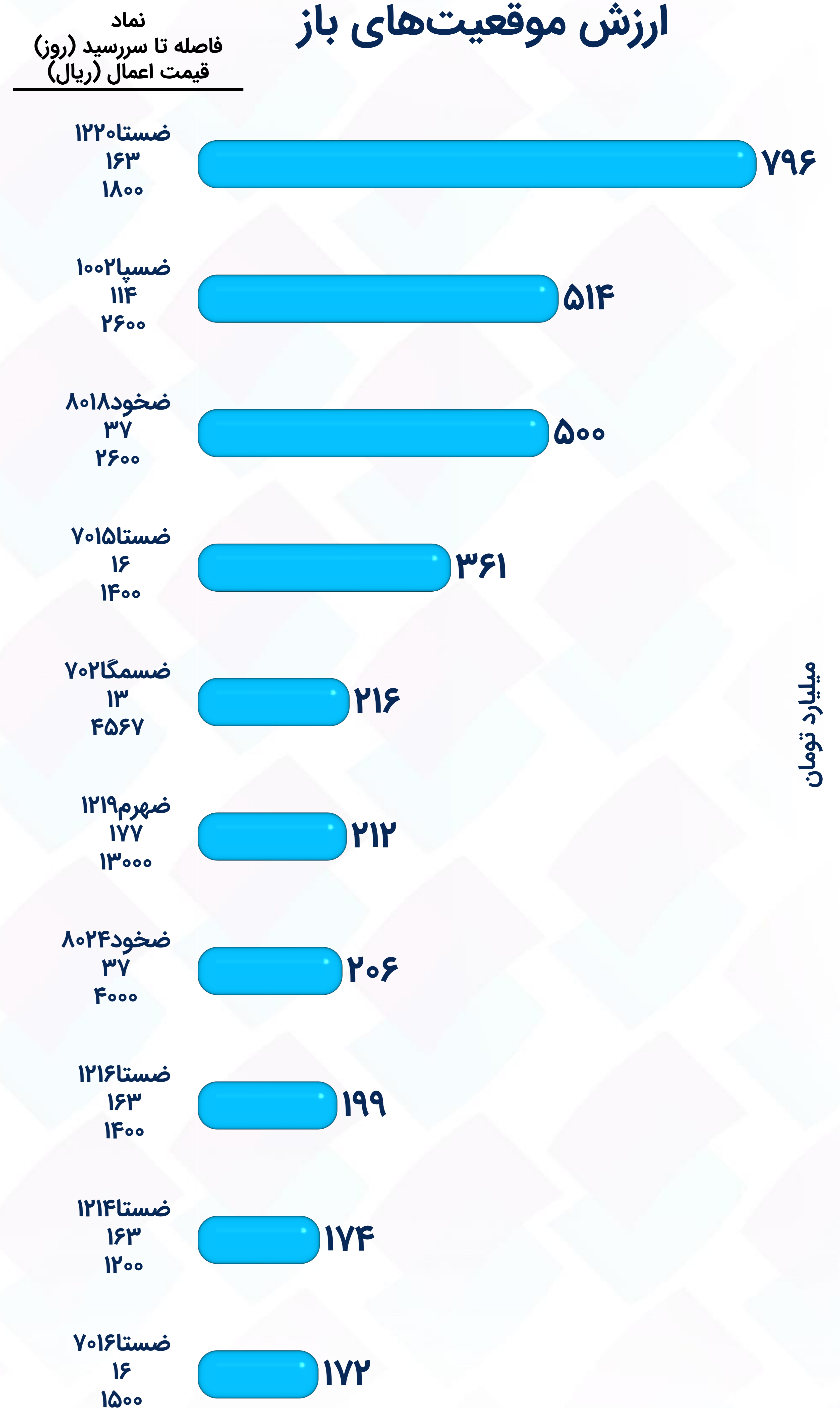
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



میلیون تومان

میلیون تومان

میلیارد تومان

# موقعیت‌های باز به تفکیک نماد - اختیار فروش

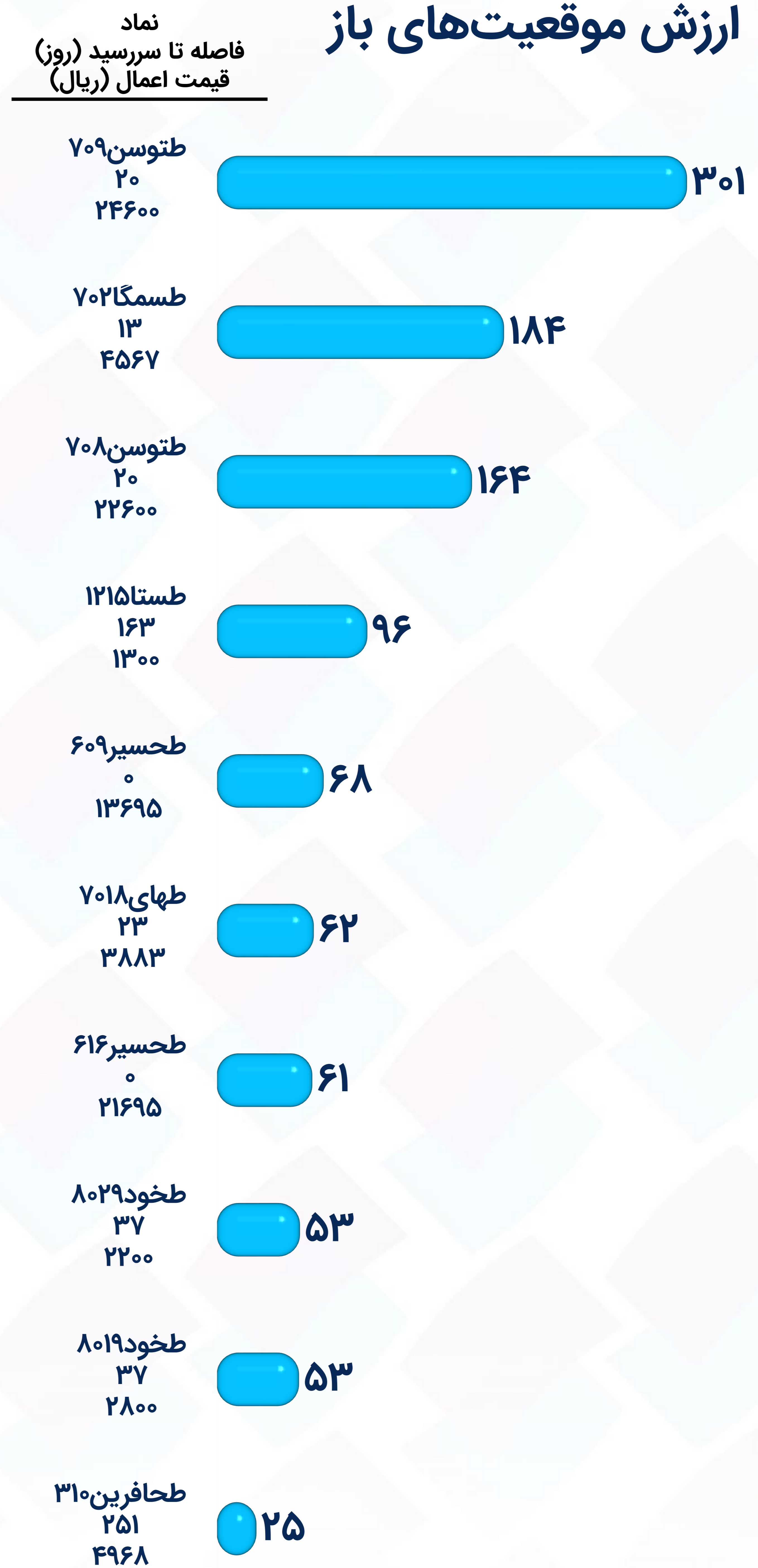
## بیشترین موقعیت‌های باز شده در روز جاری



## بیشترین موقعیت‌های بسته شده در روز جاری



## ارزش موقعیت‌های باز



# بیشترین تغییرات قیمت (۱)

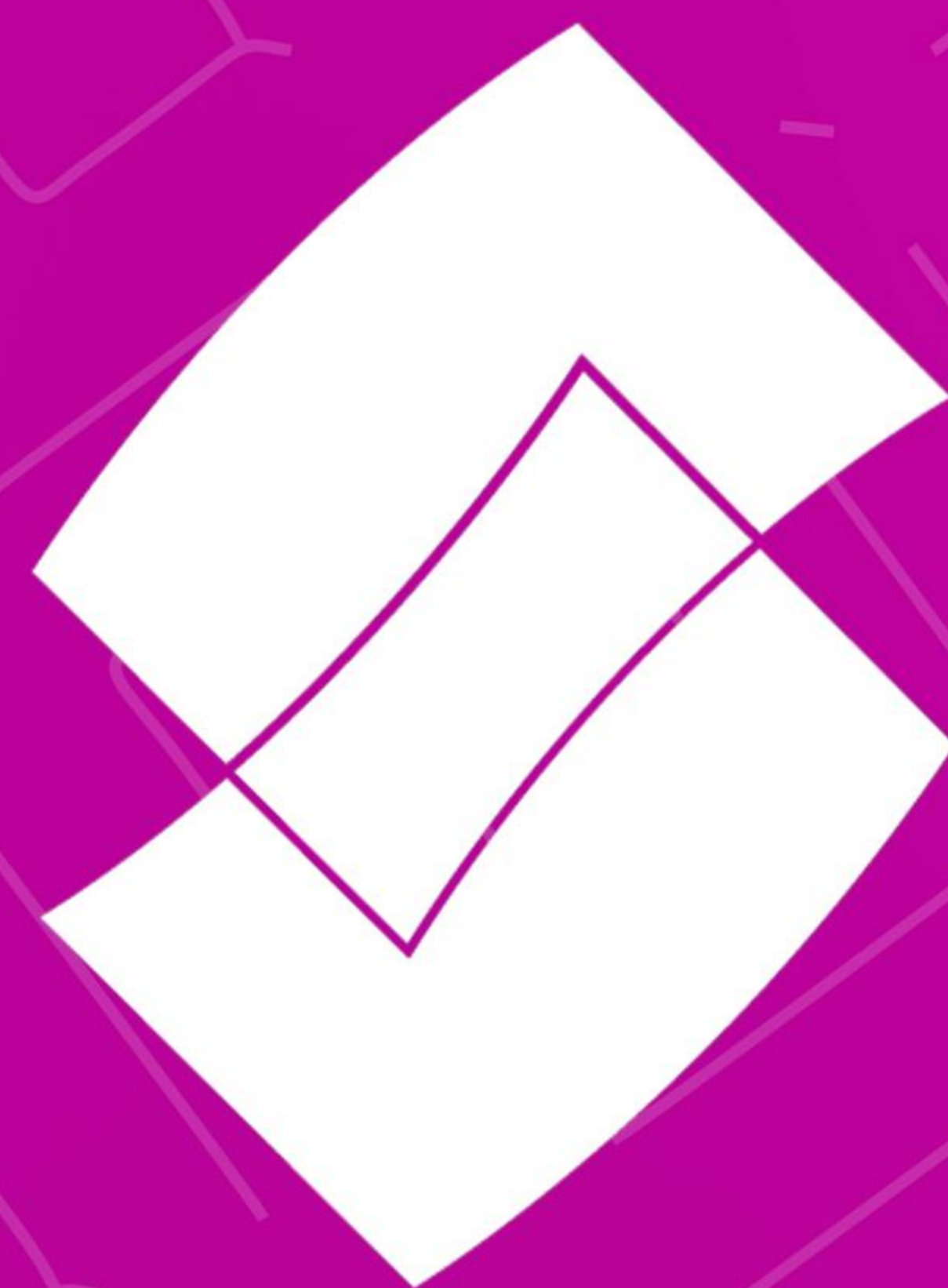
## اختیار خرید



## اختیار فروش



(۱) تنها قراردادهای دارای معامله طی دو روز معاملاتی منتهی به روز جاری لحاظ شده‌اند.



# کارگزاری تأمین سرمایه نوین

**وبسایت**  
[nibb.ir](http://nibb.ir)  
[my.nibb.ir](http://my.nibb.ir)

**تلفن**  
۰۲۱ ۸۶۷۹ ۱۰۰۰

**آدرس**  
خیابان ولیعصر، خیابان همایون  
شهنواز (گلستان)، پلاک ۱۱۰

## تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تامین سرمایه نوین

سرپرست واحد تحلیل: علیرضا پیامی

کارشناسان واحد تحلیل: زهره عباسی، محمد حسین نادعلی

این گزارش صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است،  
محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات مالی و  
سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.